

## FONDEMAR DE INVERSIONES, FI

Nº Registro CNMV: 2915

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**Gestora:** 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A.      **Auditor:** ERNST&YOUNG, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://www.renta4.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH  
28036 - Madrid  
913848500

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto:gestora@renta4.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/03/2004

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 5

#### Descripción general

Política de inversión: La exposición a Renta Variable se efectuará en países de la OCDE atendiendo, a criterios de solidez y rentabilidad por dividendo de los valores, siendo la capitalización y liquidez de los mismos un factor no determinante. El porcentaje de exposición a Renta Variable no será inferior al 30% ni superior al 75%. La exposición a Renta Fija se realizará principalmente en valores de la OCDE, tanto en Deuda Pública como en activos privados. Las emisiones serán de elevada calidad (rating mínimo A-) y de calidad media (entre BBB+ y BBB-) S&P o agencia equivalente. No obstante, hasta un 30% de la exposición en Renta Fija podrá invertirse en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-) o sin calificar. La exposición total en valores emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. La exposición máxima a riesgo de mercado por el uso de derivados es el patrimonio neto.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,47	0,54	1,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,50	-0,49	-0,50

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	601.747,99	590.885,79
Nº de Partícipes	111	101
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.596	10,9616
2020	5.988	10,1336
2019	6.223	10,5290
2018	5.896	9,9774

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,36	0,85	0,50	0,36	0,85	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	8,17	0,39	7,75	15,31	-5,90	-3,76	5,53	-2,37	2,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,03	18-06-2021	-1,03	18-06-2021	-5,40	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,66	10-05-2021	1,08	01-03-2021	4,88	09-11-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,26	5,26	7,09	16,96	14,03	18,00	6,77	5,88	13,18
<b>Ibex-35</b>	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,67	25,83
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,53	0,25	0,24	0,37
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,93	6,93	7,12	7,45	6,53	7,45	5,61	6,35	9,27

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,61	0,30	0,31	0,31	0,31	1,32	1,21	1,20	1,17

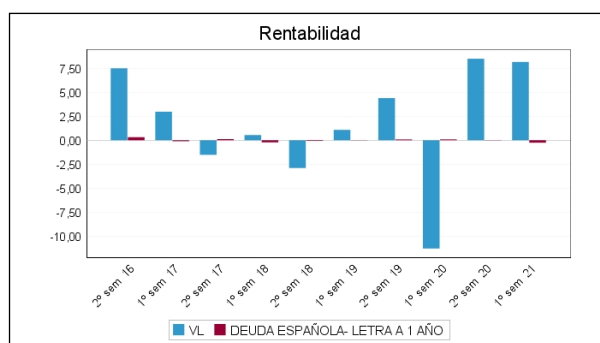
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.325.547	69.400	0,55
Renta Fija Internacional	4.822	90	4,87
Renta Fija Mixta Euro	10.371	1.051	4,02
Renta Fija Mixta Internacional	19.993	840	1,35
Renta Variable Mixta Euro	6.450	109	8,17
Renta Variable Mixta Internacional	37.698	981	9,57
Renta Variable Euro	177.102	10.616	14,19
Renta Variable Internacional	282.689	23.524	16,80
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	297.329	9.265	2,14
Global	361.887	11.603	4,87
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	264.937	7.477	-0,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>2.788.826</b>	<b>134.956</b>	<b>3,89</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.233	79,34	5.174	86,41
* Cartera interior	3.990	60,49	4.093	68,35

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.237	18,75	1.080	18,04
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,08	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.207	18,30	561	9,37
(+/-) RESTO	156	2,37	253	4,23
TOTAL PATRIMONIO	6.596	100,00 %	5.988	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.988	5.520	5.988	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,85	-0,02	1,85	-12.315,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,58	8,49	7,58	4,22
(+) Rendimientos de gestión	8,59	9,17	8,59	9,44
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-86,85
+ Dividendos	1,23	2,33	1,23	-38,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-214,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,96	10,21	9,96	13,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,62	-3,38	-2,62	-9,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,03	0,00	0,03	-5.458,97
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-0,68	-1,02	76,17
- Comisión de gestión	-0,85	-0,50	-0,85	98,01
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	15,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-5,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	8,69
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,05	-0,06	31,72
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.596	5.988	6.596	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

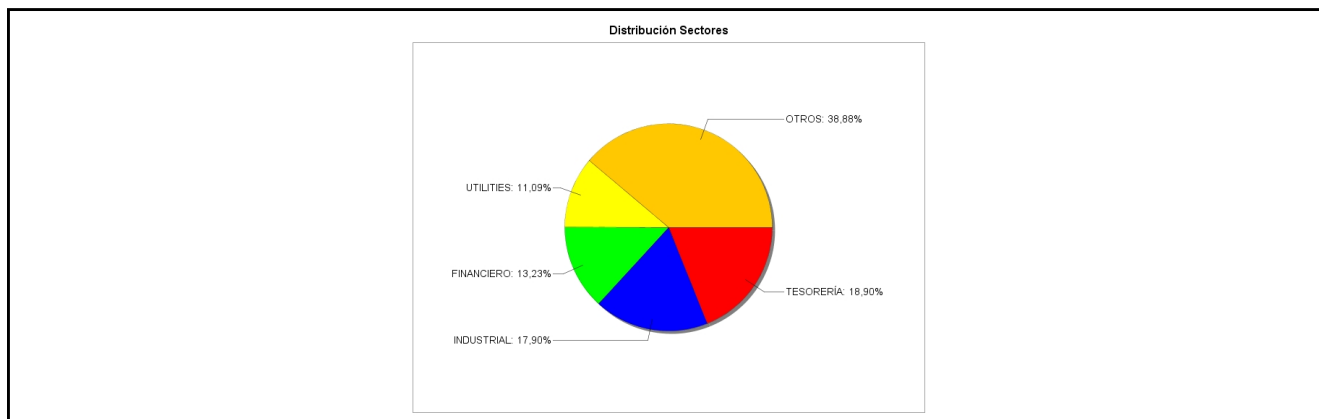
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	100	1,51	200	3,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	100	1,51	200	3,34
TOTAL RV COTIZADA	3.877	58,77	3.881	64,81
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.877	58,77	3.881	64,81
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.977	60,28	4.080	68,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	197	2,99	197	3,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	200	3,02	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	396	6,01	197	3,29
TOTAL RV COTIZADA	841	12,75	883	14,75
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	841	12,75	883	14,75
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.237	18,76	1.080	18,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.214	79,04	5.160	86,19

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. IBEX 35	V/ FUTURO I IBEX 35 160721	1.354	Inversión
Total subyacente renta variable		1354	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1354	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 69,57% del patrimonio del fondo. c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.043,74 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.148,01 euros, lo que supone un 0,02%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.527,16 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 3.525.943,16 euros, suponiendo un 52,90%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 10.459.600,00 euros, suponiendo un 156,94%.



Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2021 ha mostrado un sentimiento muy favorable a activos de riesgo. La recuperación económica, con avances en la vacunación y estímulos fiscales adicionales, junto a mayores expectativas de inflación, explican el comportamiento de los mercados financieros en la primera mitad del año.

La renta variable global se ha revalorizado un 13,7% en el semestre, atendiendo al MSCI ACWI en EUR (+10,2% en USD), con la mayor parte de las geografías en positivo. En Europa, el Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 14,4%, destacando el CAC 40 francés (+17,2%), el DAX (+13,2%), o el MIB italiano (+12,9%). El Ibex 35 por su parte cierra el semestre con un 9,3%. En Estados Unidos, el S&P se ha revalorizado un +14,4% en moneda local y el tecnológico Nasdaq un 12,9%. Respecto a otros mercados, el Nikkei cierra con un +4,6%, el Shangai Index un 3,7%, el Bovespa un 6,5% o el Mexbol un +14%. Pocos índices cierran en negativo el semestre, destacando Turquía (-8%) o Colombia (-13%). Desde un punto de vista sectorial, la rotación iniciada en septiembre 2020 hacia sectores más cíclicos, ha continuado en el primer semestre 2021. En Europa, el mejor comportamiento se ha visto en bancos (+24%), autos (+23%), y construcción (+19%). Los sectores tecnológicos y salud, a pesar de las tensiones inflacionistas afectando las valoraciones a largo plazo, también han tenido un buen comportamiento (+19% y +12% respectivamente), con un mejor comportamiento en el segundo trimestre frente al primero, aspecto que se puede explicar por la percepción de que la Fed no va a subir los tipos fácilmente. El peor comportamiento se ha observado en "utilities" (-3%), y seguros (+5%).

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica sigue adelante, a distintos ritmos. En el caso de Estados Unidos, se estima que vuelva en 2021 a niveles pre-Covid. La Eurozona debería acelerar la recuperación económica a partir de finales de 2021, dirección a la que apuntan los indicadores más adelantados de ciclo (PMIs). La mejora pandémica permite una mayor movilidad y vuelta a la normalidad en muchos sectores clave en las economías. El control de la pandemia por tanto es clave para la recuperación económica global, y hay que seguir prestando una atención especial tanto a las nuevas variantes, como a la eficacia de las vacunas.

Persiste el debate sobre la inflación. A pesar del notable repunte en el corto plazo, los bancos centrales reiteran que estamos ante una subida transitoria, que se irá moderando con el tiempo ante la progresiva eliminación de cuellos de botella en la cadena de producción, las reincorporaciones al mercado laboral, y la ralentización del crédito en China. El riesgo más obvio es un repunte más persistente de inflación, que obligue a una salida rápida de los bancos centrales. Aspectos a vigilar serán los cuellos de botella en las cadenas de suministro (en principio, temporales), los precios de materias primas, y estímulos fiscales que impulsan la demanda.

Respecto a bancos centrales, el BCE sigue aún muy acomodaticio, ante ausencia de presiones inflacionistas persistentes En su última reunión (10-junio). C.Lagarde apuntó que "es prematuro e innecesario empezar a retirar estímulos monetarios". El tono que mantiene el BCE respecto a la reactivación económica es más optimista, con aceleración en vacunación y recuperación asociada a mayor movilidad, si bien persisten incertidumbres (evolución de la pandemia y nuevas variantes). El BCE estima crecimientos el PIB del 4,6% en 2021e y del 4,7% en 2022e, 6 décimas superior a su previsión en marzo. Al mismo tiempo revisó al alza la inflación a corto plazo (no a largo), con IPC en el 1,9% en 2021, del

1,5% en 2022, y del 1,4% en 2023, claramente por debajo del 2%. La inflación subyacente seguiría muy contenida, 1,1%-1,3% en 2021-22. En su última reunión (16-junio), la FED pasó de ser extremadamente “dovish”, a moderadamente “dovish”. Si bien se empieza a discutir, no hay prisa por iniciar el “tapering” hasta que se acerquen más al doble objetivo de pleno empleo (previsto en 2023) y estabilidad de precios. El ritmo de recuperación del empleo será determinante para el anuncio del tapering. El contexto de fondo, por tanto, es de una recuperación sólida, con inflación elevada a corto plazo, pero controlada a medio plazo. Se espera un crecimiento de la economía estadounidense del 7% en 2021e y del 3,3% en 2022., con una inflación del 3% en 2021 y del 2,1% en 2022-23.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) continúa la recuperación, con subidas en el semestre del 44% hasta 74 USD/b. El precio de otras materias primas como el cobre (+22%) o el aluminio (+27%) también han recogido positivamente el escenario de recuperación económica. La excepción se encuentra en el oro (-6,0%) y la plata (-0,1%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, el euro se ha depreciado un 3% frente al dólar (a 1,182 USD/EUR) y un 4% frente a la libra (a 0,857 GBP/EUR). Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por los movimientos al alza en las curvas de tipos de la deuda pública. Así, la curva de tipos estadounidense repuntó rápidamente en los primeros meses del ejercicio, con un fuerte aumento de su pendiente al subir los tipos a largo, ante el temor de que los fuertes planes de estímulo fiscal que pretende implementar el nuevo Gobierno Demócrata provoquen un repunte de la inflación mayor de lo deseable, mientras los tipos a corto se mantenían más estables al no contemplarse entonces subidas de tipos hasta, en principio, 2024. Sin embargo, en junio la Reserva Federal (Fed) sorprendió al mercado con un mensaje mucho más restrictivo de lo esperado. Así, aunque no llevó a cabo cambios en su política monetaria, hubo importantes cambios en el diagrama de puntos (dot plot) donde se reflejan las expectativas de niveles de tipos de los miembros del Comité de Mercado Abierto (FOMC), responsable de la política monetaria de la institución, y que se publica trimestralmente. Ahora la proyección mediana implica dos subidas de 25 puntos básicos (p.b.) en los tipos de interés de referencia en 2023, mientras que en el diagrama de marzo la previsión mediana apuntaba a tipos estables en el periodo proyectado (hasta 2023 inclusive). Además, ya 13 de los 18 miembros contemplan al menos una subida en 2023 (vs sólo 7 miembros en marzo) y siete miembros contemplan al menos una subida de 25 p.b. en 2022 (4 miembros en marzo). Destacar que, aunque el mensaje fue de reiterar que el actual repunte de inflación es transitorio, el presidente de la Fed, Powell, sí reconoció que existe el riesgo de que se produzca un escenario de inflación más alcista y más persistente de lo esperado. Sus comentarios también vinieron a indicar que la Fed había comenzado a hablar de la retirada de estímulos. Se espera que la Fed dé indicaciones concretas al respecto en el simposio de Jackson Hole en agosto o en la reunión del FOMC en septiembre y que comience a reducir su programa de compra de bonos hacia finales de año o a principios de 2022. Este nuevo posicionamiento de la Fed provocó un importante aplanamiento de la curva, con subidas de los tramos a corto, al adelantarse las expectativas de subidas de tipos por parte del banco central estadounidense, y caídas en el largo plazo, al reducirse los temores a que la Fed estuviera adoptando una actitud demasiado relajada ante las presiones inflacionistas. En cualquier caso, parece que no hay consenso definido dentro de la Fed sobre la urgencia de empezar a retirar estímulos monetarios, por lo que las cifras de empleo e inflación que se vayan publicando seguirán siendo claves en los movimientos de los tipos americanos.

Por su parte, en Europa, primero en respuesta a la subidas de los tipos americanos y, ya en el segundo trimestre, como consecuencia del avance de la campaña de vacunación y las mejores perspectivas económicas, la curva de tipos alemana fue registrando en la primera mitad de 2021 un progresivo incremento de su pendiente, con los tipos a largo subiendo mientras que los tramos de la curva se encuentran más o menos anclados por las expectativas de que el Banco Central Europeo (BCE) no llevará a cabo subidas de tipos en mucho tiempo. No obstante, el movimiento de las curvas de la deuda pública europea ha estado en general muy contenido por la política monetaria del banco central, que en marzo aceleró su programa de compra de activos con el fin de mantener unas favorables condiciones de financiación, compromiso que ha mantenido en su discurso durante todo el semestre.

En cuanto a la deuda periférica europea, tras las primeras semanas en las que la prima de riesgo italiana saltó al centro de atención tras la dimisión del Primer Ministro Conte y la posterior reelección de Mario Draghi para sustituirlo, los movimientos de la deuda periférica han pasado a segundo plano. Destacar que las primas de riesgo de la deuda pública italiana y española se encuentran en niveles mínimos no vistos desde 2010, con el programa de compra de activos del BCE limitando las posibilidades de repunte.

Por último, en renta fija privada los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) se han

seguido reduciendo a pesar de los niveles ya muy ajustados en los que se encuentran, ya que los programas de apoyo de los bancos centrales a la deuda pública y a los bonos grado de inversión, han ido expulsando a los inversores desde los activos más seguros hacia activos de más riesgo, en busca de rentabilidad, sirviendo de soporte a todo el mercado de crédito.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El primer semestre del año 2021 ha resultado positivo para la sociedad, al haber obtenido una rentabilidad del 8.2% durante dicho periodo, aprovechando así el magnífico comportamiento generalizado de las bolsas a nivel mundial. La renta variable global se ha revalorizado un 13,7% durante el semestre, atendiendo al MSCI ACWI en EUR, con la mayor parte de las geografías en positivo. La recuperación en la mayoría de los mercados comenzó durante los últimos meses de 2020, pero se ha podido observar como se ha intensificado dicha recuperación durante este primer semestre de 2021 por distintos motivos. En primer lugar, la aceleración en el ritmo de vacunación de los últimos meses, seguidos por la retirada de restricciones y aperturas de las economías han impulsado las bolsas al alza; además, las políticas monetarias expansivas se siguen manteniendo y tanto la FED como el BCE aseguran que no serán retiradas por el momento. No obstante, este semestre ha estado marcado por el constante debate sobre la inflación: si es tan solo transitoria por los cuellos de botella en el suministro de materiales, o se debe a un repunte más estructural con efectos en el largo plazo. El riesgo más obvio sería una subida de la inflación persistente que obligase a una salida rápida de los bancos centrales y es por ello que es un aspecto muy relevante a continuar vigilando. Además, se deberán tener en cuenta otros riesgos como las nuevas variantes del virus, la efectividad de las vacunas o las cadenas de suministro.

A destacar el comportamiento de los principales índices en los que se invierte: Eurostoxx 50 +14.4%, CAC 40 francés 17.2%, DAX alemán 13.2%, MIB italiano 12.9% y el IBEX 35 9.3%. En EEUU el S&P se ha revalorizado un 14.4% y el tecnológico Nasdaq un 12.9%. Cabe destacar el similar comportamiento que han tenido todos ellos, quedándose en parte rezagado el selectivo español.

La sociedad ha aumentado su inversión en valores de renta fija en casi un 10% durante el período, reduciendo en parte su exposición a la renta variable. Con todo ello, a finales de junio de 2021 contaban con una exposición a renta variable de 51.5% y de 28% en renta fija.

La estrategia de inversión de la sociedad para capturar la mejoría del mercado durante esta primera mitad del año 2021 ha consistido en la búsqueda de una cartera sólida de valores de calidad y solidez a largo plazo, aprovechando las oportunidades en sectores concretos, principalmente en el mercado español, como energías renovables, compañías médicas o las compañías de otros sectores claramente infravaloradas.

c. Índice de referencia.

N/A

d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Su patrimonio se sitúa en 6,6 millones de euros frente a 5,99 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 101 a 111.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 8,17% frente al 15,31% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,61% del patrimonio durante el periodo frente al 0,31% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 6,26% frente al 16,96% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,962 a lo largo del periodo frente a 10,134 del periodo anterior.

e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de 8,17% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 15,31% del periodo anterior, coincide con la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora ( Renta Variable Mixta Euro ) pertenecientes a la gestora, que es de 8,17%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo la sociedad ha obtenido grandes plusvalías en la renta variable, y en menor medida en la renta fija; no obstante, los futuros de renta variable han lastrado la rentabilidad de la cartera generando grandes pérdidas. Los valores de renta variable han brillado por su aportación al rendimiento en este primer semestre, destacando especialmente la posición en iShares Edge MSCI Europe Minimum Variance, y los títulos tecnológicos Facebook y AlphabetRepsol,

Telefónica y Acerinox entre otros. En el lado de las pérdidas, destacaríamos las más significativas, a parte de los futuros del IBEX, las de la constructora ACS, Endesa y Solaria. Durante el período el fondo también ha registrado pérdidas principalmente en la cartera de renta variable, en los futuros, pero se han compensado parcialmente con importantes ganancias en renta variable.

Durante el periodo se ha invertido en títulos de renta fija a plazos cortos y medios, mediante bonos de Audax 12/27 así como en pagarés de Cie Automotive con vencimiento el próximo noviembre de 2021. Por la parte de renta variable, se han tomado posiciones en la constructora ACS tras haber deshecho previamente parte de ellas, así como en Arcelormittal y Telefónica entre otras. Por la parte de las ventas, se han deshecho parcialmente posiciones en Red Eléctrica, Logista y Sanofi.

En relación al riesgo divisa, éste muy reducido puesto que tan solo un 1.3% del total de la cartera de acciones se encuentra invertido en francos suizos, todo el resto en euros.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en el mercado de derivados del fondo ha sido exhaustiva y con el principal objetivo de la cobertura de la cartera y la obtención de beneficios a corto plazo, no obstante durante el semestre no se ha conseguido obtener una rentabilidad positiva con este tipo de activos. Durante el trimestre, se han realizado varios 'Roll-over' en los futuros del Ibex35, pasándose de mes a mes, quedando una posición corta abierta de 15 títulos para el próximo vencimiento el 16 de julio de 2021.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 8,17% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,26%

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 11.09, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 19.90 para el Ibex 35, 16.60 para el Eurostoxx, y 14.50 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 1.42. El ratio Sortino es de 1.52 mientras que el Downside Risk es 8.81.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

#### JUNTA DE ACCIONISTAS

- En el mes de Febrero en la Junta General de Accionistas de GIGAS HOSTING, la IIC ha delegado el voto al Presidente del Consejo de Administración.

- Para el resto de las Juntas, la IIC no ha asistido a las Juntas Generales de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

#### REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de -0,50%.

#### OTROS

- En ejercicios anteriores, en relación a la reclamación por la demanda de los bonos emitidos por Banco Popular, se va a realizar una provisión de fondos por dictamen pericial, por importe de 159,21 euros, que supone un 0,0024 % del patrimonio.

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo FONDEMAR DE INVERSIONES, FI para el primer semestre de 2021 es de 1349.46€, siendo el total anual 2698.92 €, que representa un 0.082% sobre el patrimonio.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al segundo semestre del año, podríamos asistir a una creciente volatilidad asociada a temores sobre inflación a corto plazo y riesgo de retirada prematura de estímulos monetarios, así como incertidumbre ante nuevas cepas y evolución de la pandemia, que podrían proporcionar mejores puntos de entrada para nuevas inversiones, especialmente teniendo en cuenta los exigentes niveles de valoraciones absolutas alcanzados. Las tomas de beneficios asociadas a estos riesgos constituirían una interesante oportunidad para incrementar posiciones en bolsa, especialmente europea, que seguirá beneficiándose de su mayor sesgo value/cíclico ante la confirmación de la recuperación que se hará más patente en la segunda mitad del año.

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica mundial sigue vigente y robusta. La gradual reapertura de las economías gracias a la vacunación masiva, las medidas de estímulo aplicadas por los distintos gobiernos y los bancos centrales y el ahorro acumulado por los hogares durante las restricciones (con una enorme demanda acumulada) generarán un fuerte ritmo de crecimiento en la segunda mitad del año. Apoyos adicionales son el aumento del empleo, los efectos indirectos del estímulo fiscal y las tasas de interés reales, históricamente bajas, que conjuntamente impulsarán el consumo y las inversiones. La mayor parte de las previsiones económicas han sido revisadas al alza recientemente. El FMI estima un crecimiento de la economía mundial del 6,0% en 2021 y de un 4,4% en 2022, mejorando las previsiones respecto de la actualización del pasado enero en un 0,5% y un 0,2% respectivamente.

A nivel geográfico, Estados Unidos está tomando el relevo de China como motor de la recuperación, mientras Europa debería recuperar de forma más significativa a finales del 2T21/principios 3T21. En Estados Unidos, las encuestas ISM y PMI apuntan a un fuerte crecimiento en todos los sectores, si bien se presentan algunos desafíos, como las limitaciones en la mano de obra. En Europa, los datos recientes han sido mejor de lo anticipado, y deberíamos ver en la segunda mitad del año una fuerte recuperación, impulsada por la demanda reprimida y los desembolsos procedentes del Fondo Europeo de Recuperación. Por otro lado, el crecimiento en ciertas economías de mercados emergentes, como India, Brasil o Sudáfrica, sigue haciendo frente a nuevos brotes de virus y una implementación más lenta de la vacuna.

Una de las grandes incógnitas es la inflación. Creemos que la presión inflacionista alcanzará su punto máximo este año, a partir del cual se debería est

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0236463008 - BONO ADX SM AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	100	1,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	1,51	0	0,00
XS2245367391 - ACTIVOS FCC SM FCC 0,39 2021-03-15	EUR	0	0,00	200	3,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	200	3,34
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		100	1,51	200	3,34
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		100	1,51	200	3,34
ES06670509J8 - DERECHOS ACS SM ACS ACTIVIDADES CONS Y S	EUR	17	0,25	0	0,00
ES06735169H8 - DERECHOS REP SM Repsol SA	EUR	0	0,00	13	0,22
ES06784309D9 - DERECHOS TEF SM Telefonica SA	EUR	0	0,00	18	0,30
ES0173358039 - ACCIONES Renta 4 Banco SA	EUR	143	2,17	121	2,02
ES0171996087 - ACCIONES GRF SM GRIFOLS SA	EUR	46	0,69	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS SM ACS ACTIVIDADES CONS Y S	EUR	316	4,79	413	6,90
ES0165386014 - ACCIONES SLR SM Solaria Energia y Medio Ambien	EUR	114	1,73	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ELE SM Endesa SA	EUR	123	1,86	67	1,12
ES0130625512 - ACCIONES ENC SM ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	274	4,16	272	4,54
ES0116920333 - ACCIONES GCO SM Grupo Catalana Occidente SA	EUR	0	0,00	233	3,89
ES0105251005 - ACCIONES HOME SM QUABIT FINANCE SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BKIA SM BANKIA SA	EUR	0	0,00	87	1,45
LU1598757687 - ACCIONES MT NA ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	95	1,59
ES0184933812 - ACCIONES ZOT SM Zardoya Otis SA	EUR	261	3,96	258	4,31
ES0178430E18 - ACCIONES TEF SM Telefonica SA	EUR	355	5,38	324	5,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0176252718 - ACCIONES MEL SM Melia Hotels International SA	EUR	106	1,61	97	1,62
ES0173516115 - ACCIONES REP SM Repsol SA	EUR	243	3,68	388	6,48
ES0173093024 - ACCIONES REE SM RED ELECTRICA CORP	EUR	172	2,61	168	2,80
ES0148396007 - ACCIONES ITX SM Industria de Diseno Textil SA	EUR	59	0,90	52	0,87
ES0144580Y14 - ACCIONES IBE SM Iberdrola SA	EUR	103	1,56	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CABK SM CAIXABANK SA	EUR	107	1,62	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACX SM ACERINOX SA	EUR	326	4,94	408	6,81
ES0130960018 - ACCIONES ENG SM Enagas SA	EUR	234	3,54	180	3,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAP SM MAPFRE SA	EUR	214	3,24	191	3,19
ES0122060314 - ACCIONES FCC SM FCC	EUR	102	1,55	48	0,79
ES0114820113 - ACCIONES VOC SM Vocento SA	EUR	15	0,23	12	0,21
ES0113900J37 - ACCIONES SAN SM BANCO SANTANDER SA	EUR	235	3,57	185	3,10
ES0113860A34 - ACCIONES SAB SM BANCO DE SABADELL SA	EUR	69	1,04	42	0,71
ES0110944172 - ACCIONES QBT SM Quabit Inmobiliaria SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES LOG SM Cia de Distribucion Integral L	EUR	139	2,10	127	2,12
ES0113211835 - ACCIONES BBVA SM BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	105	1,59	81	1,35
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.877</b>	<b>58,77</b>	<b>3.881</b>	<b>64,81</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.877</b>	<b>58,77</b>	<b>3.881</b>	<b>64,81</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.977</b>	<b>60,28</b>	<b>4.080</b>	<b>68,15</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0582870E67 - ACTIVOS SCYR SM Sacyr SA 1,59 2021-07-27	EUR	197	2,99	197	3,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		197	2,99	197	3,29
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>197</b>	<b>2,99</b>	<b>197</b>	<b>3,29</b>
XS2304109767 - PAGARE CIE SM CIE Automotive SA 0,41 2021-11-16	EUR	200	3,02	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>200</b>	<b>3,02</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>396</b>	<b>6,01</b>	<b>197</b>	<b>3,29</b>
NL0014559478 - ACCIONES ITE FP Technip Energies NV	EUR	35	0,53	0	0,00
GB00BDSFG982 - ACCIONES FTI US TECHNIPFMC PLC	EUR	113	1,72	116	1,94
FR0000120644 - ACCIONES BN FP DANONE SA	EUR	356	5,40	269	4,49
FR0000120578 - ACCIONES SAN FP SANOFI	EUR	9	0,13	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP GR SAP SE	EUR	178	2,70	214	3,58
DE0005190003 - ACCIONES BMW GR Bayerische Motoren Werke AG	EUR	89	1,35	72	1,21
CH0038863350 - ACCIONES NESN SW Nestle SA	CHF	53	0,80	48	0,81
CH0012032048 - ACCIONES ROG SW Roche Holding AG	CHF	0	0,00	86	1,43
CH0012005267 - ACCIONES NOVN SW Novartis AG	CHF	8	0,12	77	1,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>841</b>	<b>12,75</b>	<b>883</b>	<b>14,75</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>841</b>	<b>12,75</b>	<b>883</b>	<b>14,75</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.237</b>	<b>18,76</b>	<b>1.080</b>	<b>18,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.214</b>	<b>79,04</b>	<b>5.160</b>	<b>86,19</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual.

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).